

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) TREA ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+ (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.treaam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. ORTEGA Y GASSET , 20, 5ª

28006 - Madrid

934675510

Correo Electrónico

admparticipes@treaam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/11/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que podrá invertir de manera diversificada, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable y renta fija, sin preestablecer ningún porcentaje por activo ni límite por capitalización, calidad crediticia, etc. Tanto los emisores como los mercados en que cotizan los activos serán principalmente OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 60% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	1,26	0,41	7,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	-0,48	0,12	-0,02

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.057.387,99	767.742,02
Nº de Partícipes	99	53
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.034	8,7655
2021	7.262	9,4691
2020	8.129	8,9643
2019	10.027	9,1482

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,11	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,43	-0,05	-1,95	-4,04	-1,56	5,63	-2,01	9,01	-0,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	15-12-2022	-1,25	16-06-2022	-5,60	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,19	10-11-2022	2,31	16-03-2022	4,27	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,78	5,66	5,19	6,70	9,04	5,88	14,90	5,63	2,87
Ibex-35	19,59	15,24	16,65	19,79	25,15	16,67	34,23	12,41	12,94
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,73	1,09	0,78	0,38	0,18	0,51	0,25	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,73	7,73	7,70	7,59	7,50	7,43	8,19	4,88	1,31

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

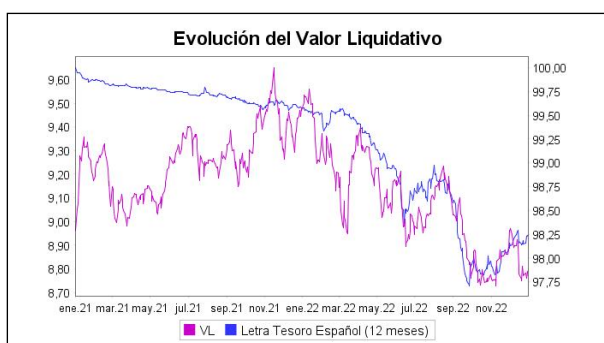
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,76	0,45	0,43	0,43	0,45	1,92	0,21	0,00	0,00

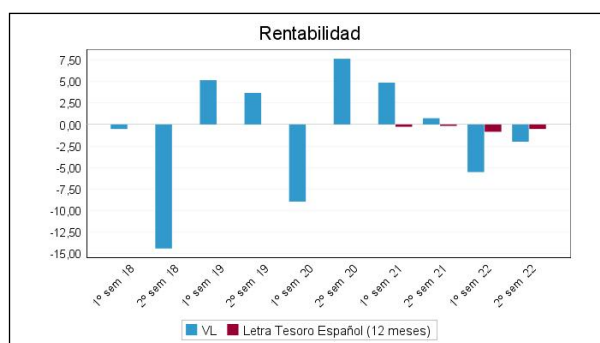
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	66.794	3.442	-0,49
Renta Fija Internacional	1.189.817	35.573	-0,54
Renta Fija Mixta Euro	362.498	14.190	-1,03
Renta Fija Mixta Internacional	66.821	2.376	-0,99
Renta Variable Mixta Euro	91.638	4.766	-2,70
Renta Variable Mixta Internacional	5.954	106	-0,79
Renta Variable Euro	47.549	3.456	1,20
Renta Variable Internacional	79.753	6.272	-0,33
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	107.123	10.483	-3,56
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	847.978	23.331	0,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.865.924	103.995	-0,40

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.110	94,88	6.367	92,72
* Cartera interior	1.166	6,47	950	13,83

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	15.902	88,18	5.413	78,83
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,23	4	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	724	4,01	457	6,66
(+/-) RESTO	200	1,11	43	0,63
TOTAL PATRIMONIO	18.034	100,00 %	6.867	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.867	7.262	7.262	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	66,94	0,10	95,09	164.487,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,35	-5,69	-6,64	1,12
(+) Rendimientos de gestión	-1,63	-4,97	-5,20	-19,53
+ Intereses	0,02	0,00	0,03	2.973,41
+ Dividendos	0,05	0,02	0,08	372,80
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,33	-0,36	-11,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,42	-2,53	-3,49	37,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-437,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	-2,27	-1,59	-79,80
± Otros resultados	0,02	0,14	0,11	-65,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,76	-1,50	141,83
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	148,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	148,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,07	-16,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,06	421,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	3.081,62
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	111,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	3.809,49
+ Otros ingresos	0,02	0,03	0,05	78,58
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.034	6.867	18.034	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

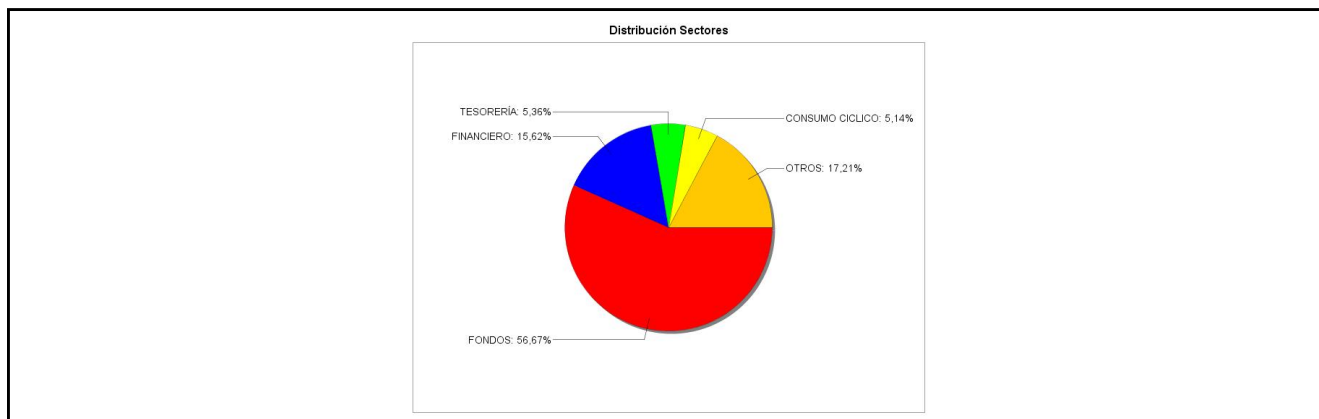
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	472	2,62	597	8,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	472	2,62	597	8,69
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	174	2,54
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	174	2,54
TOTAL IIC	693	3,84	179	2,61
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.166	6,46	950	13,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.797	32,15	1.886	27,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.797	32,15	1.886	27,46
TOTAL RV COTIZADA	577	3,20	431	6,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	577	3,20	431	6,27
TOTAL IIC	9.528	52,84	3.096	45,09
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.902	88,19	5.413	78,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.068	94,65	6.363	92,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>Al cierre del periodo se mantenía una participación significativa en la IIC de 98.18 % del patrimonio del fondo.</p> <p>Hay operaciones de compra / venta en la que el depositario ha actuado como vendedor/ comprador por importe de 716.156,33 euros.</p> <p>No se han adquirido valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas .</p> <p>Durante el periodo no se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.</p> <p>Durante el periodo no se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.</p> <p>Durante el periodo no se han producido gastos que tienen como origen pagos EMIR.</p> <p>Anexo: La entidad Gestora puede realizar por cuenta de la IIC operaciones vinculadas de las previstas en el art.67 de la LIIC. Por ello, ha optado por procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en</p>
--

condiciones iguales o mejores que las de mercado, lo que se ha puesto en conocimiento de la CNMV.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La ralentización macroeconómica que venían anunciando las encuestas de actividad adelantando los efectos de las subidas de tipos de interés y los precios de la energía, se ha empezado a materializar en la economía real durante el período provocando revisiones a la baja en las estimaciones de los principales organismos internacionales. Los precios de los activos venían descontando este escenario hasta la vuelta del verano, cuando se produjo un punto de inflexión, y los riesgos en la Eurozona de posibles racionamientos de energía desaparecieron, las cifras de inflación empezaron a confirmar que el pico de inflación había quedado atrás. En China se empezaron a dar mensajes tras el congreso del partido comunista de que el objetivo para los próximos años es revitalizar la economía impulsando así la demanda interna. Además, se anunciaron nuevos estímulos fiscales de la zona euro para paliar los efectos de las subidas de precios, con presupuestos para 2023 más expansivos de lo que se esperaba. Todos estos detonantes permitieron un cierre de semestre positivo para los activos de riesgo (high yield, renta variable, plazos largos de bonos) en un año donde todos los activos excepto el dólar y el petróleo acabaron en negativo.

Los bancos centrales, fundamentalmente la FED, han cambiado ligeramente el sesgo de los mensajes, las subidas de tipos de interés van a ser más lentas pero los tipos se mantendrán elevados durante más tiempo para conseguir el objetivo del 2% de inflación estable en el largo plazo. Esto ha permitido aventurar que las subidas de tipos acabarán en el segundo trimestre de 2023 cuando los efectos de todos los aumentos deberían ser más patentes.

La renta variable, ha sido el activo que mejor ha recibido este cambio de sesgo, especialmente la europea, impulsada por bancos, comercio al por menor y ocio. Hasta ahora un entorno de menor crecimiento estimado por los economistas, no se ha traducido en menores beneficios y supone el principal soporte para las valoraciones de este activo frente a las subidas de tipos. Las compañías que más necesitan crecimientos elevados para justificar valoraciones han sido las más castigadas ante un entorno de crecimientos más bajos con tipos de interés más elevados.

En renta fija los efectos de las subidas de tipos de interés han seguido cercenando la valoración de los activos, poniéndose en precio los niveles hasta donde se espera que suban los tipos. Los bonos de más riesgo (deuda corporativa de menor rating) han cerrado el semestre con rentabilidad positiva, reflejando que el temido ajuste macroeconómico no va a ser tan profundo como se esperaba y la prima de riesgo con la que cotizaban se ha reducido hasta niveles más acordes con su media histórica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, Valor Global ha invertido prácticamente su patrimonio total a través de diferentes fondos de inversión. Por otra parte, también mantiene algunas posiciones en valores concretos de renta variable y renta fija, con operativa poco destacable.

c) Índice de referencia.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo de la IIC a 31 de diciembre ha sido de 8,765511 euros resultando en una rentabilidad de -2,00% en este periodo, frente a una rentabilidad acumulada en el año 2022 del -7,43%.

El patrimonio del fondo, a cierre del periodo, alcanzó los 18.034.057,73 euros desde los 18.041.690,68 euros que partía el fin del periodo anterior y el número de partícipes asciende a 99 frente a los 53 a cierre del periodo anterior.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el periodo actual es de 0,88%, y el acumulado en el año 2022 ha sido de 1,76%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo durante el periodo ha sido de -2,00%, inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora gestionados por la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha vendido por completo las acciones de OHL, Pharol y Teva. También se han vendido las letras españolas 13-03-23 y 14-04-23.

Se han realizado inversiones en bonos, entre los que descatalogamos Lansbankinn 25-09-23 y DZ Bank 15-09-25. En fondos se ha invertido en el Legg Masson US Large Equity y el T Rowe US Large Cap Value Equity.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo no realiza préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el trimestre con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En el periodo, la volatilidad del fondo ha sido del 6,78%, mientras que la del índice de referencia ha sido de un 19,59%. El VaR histórico acumulado en el año alcanzó un 7,73%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En general, TREA AM optará por ejercer los derechos políticos a través del ejercicio de voto a distancia, incluyendo la cadena de custodia, la plataforma de voto y/o cualquier otro medio efectivo que se ponga a disposición de los accionistas. De forma puntual, el equipo de TREA podrá decidir caso a caso la asistencia física a las reuniones anuales o extraordinarias.

Nuestro ámbito de votación está compuesto por empresas cuyas posiciones agregadas cumplen alguno de los siguientes supuestos:

- Representa el 0,5% o más del capital de la sociedad
- Representa un peso importante de las posiciones agregadas de la Gestora.

Atendiendo a los criterios anteriormente nombrados, no ha sido necesaria la asistencia a las juntas y en su caso al ejercicio de los derechos de voto en el periodo.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 4.262,71

euros, los cuales corresponden íntegramente al análisis de RV. El servicio es prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representaron el grueso del importe global abonado en el ejercicio 2022 por parte de la gestora del fondo:

KEPLER CHEUVREUX

EXANE BNP

BANK OF AMERICA

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A.

AHORRO CORPORACION

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2022 es de 4.273,24 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos trimestres van a continuar con la dinámica de los últimos, con los mercados tratando de averiguar qué crecimiento, cuánto y de qué tipo vamos a tener con los tipos que los bancos centrales quieren para poder asegurar las inflaciones dentro del objetivo del 2%. En la medida que las inflaciones estén controladas podemos esperar un punto de inflexión de los bancos centrales, por lo menos a no seguir restringiendo las políticas monetarias. La mejora de la economía global por la recuperación de China y unos precios de energía estables, abren la posibilidad de un escenario muy optimista, inflaciones cerca del 2% y crecimiento a niveles medios de los últimos años (1%/1,5% para la Eurozona) darían lugar a un escenario muy positivo para los activos de riesgo. Un empeoramiento de los niveles de inflación, por otro lado, provocaría un nuevo deterioro de las condiciones financieras (aumento de diferenciales de crédito, de la volatilidad, apreciación excesiva del USD) que si se hacen demasiado restrictivas llevaría a un ajuste macroeconómico más profundo de el que los mercados descuentan, favoreciendo los activos sin riesgo que ofrecen rentabilidades no vistas desde hace una década.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128H5 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 1,30 2026-10-31	EUR	472	2,62	198	2,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		472	2,62	198	2,88
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,12 2023-04-14	EUR	0	0,00	299	4,36
ES0L02304142 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO -0,18 2023-04-14	EUR	0	0,00	100	1,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	399	5,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		472	2,62	597	8,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		472	2,62	597	8,69
ES0142090317 - ACCIONES Obrascon Huarte Lain SA	EUR	0	0,00	174	2,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	174	2,54
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	174	2,54
ES0176408005 - PARTICIPACIONES WAM Duracion 0-3 FI	EUR	198	1,10	0	0,00
ES0140794001 - PARTICIPACIONES Gamma Global FI	EUR	495	2,74	179	2,61
TOTAL IIC		693	3,84	179	2,61
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.166	6,46	950	13,84
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,83 2024-12-15	EUR	282	1,56	0	0,00
IT0005474330 - BONO BUONI POLIENNALI DEL TES 1,82 2024-12-15	EUR	0	0,00	192	2,80
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		282	1,56	192	2,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1292468045 - BONO SHELL INTERNATIONAL FIN 1,88 2025-09-15	EUR	193	1,07	0	0,00
XS2282210231 - BONO SWEDBANK AB 0,20 2028-01-12	EUR	82	0,45	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014000XY6 - BONO CNP ASSURANCES 0,38 2027-12-08	EUR	80	0,44	0	0,00
XS1963744260 - BONO MCDONALD'S 0,90 2026-04-15	EUR	276	1,53	94	1,37
XS2199265617 - BONO BAYER AG 0,38 2024-06-06	EUR	287	1,59	97	1,41
XS2013536029 - BONO SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,13 2024-06-18	EUR	286	1,59	97	1,41
XS2364754098 - BONO ARION BANKI HF 0,38 2025-07-14	EUR	253	1,41	90	1,32
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 5,10 2026-03-31	EUR	915	5,07	167	2,43
XS2001315766 - BONO EURONET WORLDWIDE INC 1,38 2026-02-22	EUR	268	1,49	88	1,28
XS2063535970 - BONO NE PROPERTY BV 1,88 2026-10-09	EUR	255	1,42	84	1,22
XS1782625641 - BONO MEDIOBANCA INTL LUX SA 3,90 2024-03-29	USD	279	1,55	95	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.175	17,61	812	11,82
XS1883278183 - BONO LANSFORSKRINGAR BANK 0,88 2023-09-25	EUR	197	1,09	0	0,00
XS0942388462 - BONO UNIBAIL-RODAMCO SE 2,50 2023-06-12	EUR	303	1,68	100	1,46
US05964HAE53 - BONO BANCO SANTANDER SA 3,13 2023-02-23	USD	378	2,10	190	2,77
FR0013292687 - BONO RCI BANQUE SA 2,30 2024-11-04	EUR	391	2,17	388	5,65
XS1616341829 - BONO SOCIETE GENERALE 2,62 2024-05-22	EUR	204	1,13	203	2,96
XS1754213947 - RENTA FIJA UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	498	2,76	0	0,00
XS1551347393 - RENTA FIJA JAGUAR LAND ROVER AUTOM 2,20 2024-01-15	EUR	259	1,44	0	0,00
XS0954675129 - BONO ENEL SPA 5,45 2024-01-10	EUR	110	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.341	12,98	882	12,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.797	32,15	1.886	27,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.797	32,15	1.886	27,46
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet Inc	USD	166	0,92	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES Teva Pharmaceutical Industries	USD	0	0,00	93	1,36
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Holding Ltd	USD	411	2,28	195	2,84
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM INT FIN	EUR	0	0,00	142	2,07
TOTAL RV COTIZADA		577	3,20	431	6,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		577	3,20	431	6,27
IE00BD2MLH84 - PARTICIPACIONES Legg Mason Global Funds PLC -	EUR	254	1,41	0	0,00
LU2332153332 - PARTICIPACIONES Select Investment Series III S	EUR	268	1,49	0	0,00
IE00B99L8M46 - PARTICIPACIONES Polen Capital Investment Funds	EUR	260	1,44	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES Shares EURO STOXX Banks 30-15	EUR	186	1,03	82	1,19
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM Multistock - Luxury Brands	EUR	0	0,00	88	1,29
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Asset Management Grou	EUR	788	4,37	283	4,12
FR0013202140 - PARTICIPACIONES Amiral Gestion Sextant Bond Pi	EUR	680	3,77	529	7,70
LU0940005134 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Chines	EUR	885	4,91	305	4,44
LU1861216510 - PARTICIPACIONES BlackRock Global Funds - Next	EUR	108	0,60	64	0,94
LU0346389348 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - Global Techno	EUR	292	1,62	115	1,68
LU0128494944 - PARTICIPACIONES Pictet - Short-Term Money Mark	EUR	788	4,37	283	4,12
LU0528103707 - PARTICIPACIONES ACM GI - European Growth Port	EUR	206	1,14	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES Fundsmith SICAV - Fundsmith Eq	EUR	399	2,21	129	1,88
LU0278092605 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund - US Equity	USD	274	1,52	0	0,00
LU0312333569 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth - Robeco	EUR	194	1,08	0	0,00
IE00B531PK96 - PARTICIPACIONES Polar Capital North American F	USD	233	1,29	0	0,00
LU0908500753 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	EUR	1.693	9,39	374	5,45
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTA- EURO FOC EQ-IE	USD	284	1,57	100	1,46
LU0638558717 - PARTICIPACIONES Ruffer SICAV - Ruffer Total Re	EUR	793	4,40	345	5,03
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF TRUST	USD	943	5,23	398	5,79
TOTAL IIC		9.528	52,84	3.096	45,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.902	88,19	5.413	78,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.068	94,65	6.363	92,66

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

TREA Asset Management SGIC S.A. ("TAM") dispone de una Política Retributiva (la "Política") adaptada a la normativa en vigor. La Política contiene los procedimientos destinados a establecer un sistema retributivo compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo y aplica al conjunto de empleados de la Sociedad con independencia del tipo de relación. Los principios básicos sobre los que se basa son: proporcionalidad, prudencia, calidad, precaución, supervisión y transparencia. La Política se configura de forma flexible y estructura la retribución en componente fijo y componente variable, no pudiendo ofrecerse incentivos para asumir riesgos y no primando la consecución de objetivos cuantitativos a

corto plazo sobre el rendimiento sostenible y el mejor interés del cliente a largo plazo. El componente fijo (salario), está basado en la experiencia profesional, responsabilidad en la organización y funciones, según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo. El salario no está relacionado con los resultados, en tanto y cuanto se considera un elemento fijo. Constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total. A su vez también se configura como el eje central para la cuantificación del resto de componentes. La remuneración variable refleja un valor sobre el desempeño de los objetivos asignados y está fundamentada en una base sostenible y en ningún caso fomenta la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo o estatutos de las IICs. La remuneración variable está vinculada a la evaluación de: - Aspectos cuantitativos, los resultados obtenidos por el empleado (en función de criterios tanto financieros como no financieros), la unidad de negocio afectada y la entidad en su conjunto. - Aspectos cualitativos, analizados para cada individuo, teniendo en cuenta su contribución y su competencia (ética, control de riesgos, aplicación de cumplimiento, etc.). La remuneración variable se hace efectiva únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de TAM y siempre que se justifique sobre la base de los resultados obtenidos por la entidad, unidad de negocio y persona de que se trate. Por último, se indica que durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones significativas en la Política. La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal durante el ejercicio 2022, se desglosa en remuneración fija por importe de 4.853.926,01 euros y variable por un importe de 1.500.350,00 euros, siendo el número total de beneficiarios de 67, de los cuales 53 han recibido remuneración variable. El número de altos cargos es de 2 y 29 de los empleados con perfil de riesgo, bien de la IICs gestionadas por la Gestora, bien de la propia Sociedad, ascendiendo la remuneración de los primeros a 909.055,94 euros como parte fija y 500.000 euros como remuneración variable, y recibiendo los segundos 2.443.922,51 euros como remuneración fija y 845.000 euros como remuneración variable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).